



Raiffeisen Income-ESG

Il punto con il gestore all'inizio del 2025

Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Income-ESG¹.



Josef Wolfesberger lavora per Raiffeisen Capital Management dal 2010. È gestore nel dipartimento Multi Assets, dove si occupa delle decisioni di allocazione nel quadro dell'Asset Allocation Strategica e delle strategie "Income". Si occupa inoltre della costruzione di portafogli per clienti istituzionali e della gestione di fondi di fondi istituzionali e retail. Josef Wolfesberger ha conseguito il diploma della PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis). Le sue competenze ESG¹ e il suo lavoro di sviluppo per Raiffeisen comprendono i seguenti compiti e responsabilità: conversione alla sostenibilità dei primi fondi di fondi comuni di investimento e dei primi fondi di fondi istituzionali, sviluppo e implementazione di una strategia di sostenibilità per l'asset allocation. Prima di entrare in Raiffeisen KAG, Josef Wolfesberger ha lavorato presso Raiffeisen RESEARCH nel team di ricerca quantitativa e in quello dei mercati emergenti (2008-2010).

1. Come si è comportato il fondo nel 2024?

Il **Raiffeisen Income-ESG** può guardare con soddisfazione all'anno che si è appena concluso. La performance è stata di oltre il 9% al netto dei costi di gestione (performance lorda: 998 bps).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.23 al 31.12.24. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A1JU66). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei

fondi pubblicati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione, le commissioni di rimborso, le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. Nota per gli investitori con una valuta di origine diversa da quella del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

2. Quali sono le principali sfide che il fondo ha affrontato nell'anno appena concluso?

La maggiore sfida del 2024, a posteriori, è stata quella di non ridurre il rischio troppo rapidamente. Pur avendo ridotto significativamente la quota azionaria alla fine di giugno, siamo riusciti a mantenere e

¹ Per ESG si intende: ambiente (E, environment), società (S, social) e buon governo aziendale e statale (G, governance).

persino ad ampliare ulteriormente il terreno guadagnato rispetto ai nostri peer nella prima metà dell'anno grazie a diverse asset class obbligazionarie (come le obbligazioni subordinate e le obbligazioni high-yield).

3. Quali sono le asset class che nel 2024 hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo (sia in termini positivi che negativi)?

Come si evince dalle risposte precedenti, il 2024 è stato molto positivo. Osservando la distribuzione dei contributi alla performance, risulta evidente che questi sono ampiamente eterogenei. Sia le obbligazioni che le azioni hanno contribuito quasi in egual misura alla performance, il che sottolinea la diversificazione all'interno del fondo.

ASSET CLASS	CONTRIBUTO LORDO (in bps)
OBBLIGAZIONI	580
Mercati sviluppati	4
Mercati emergenti	291
Societarie	285
AZIONI	609
Euro/Europa	158
Non Euro/Globali	305
Mercati emergenti	145
ALTRE STRATEGIE	-200
Valute	-202
Obbligazioni convertibili	2
LIQUIDITÀ	10
TOTALE	998

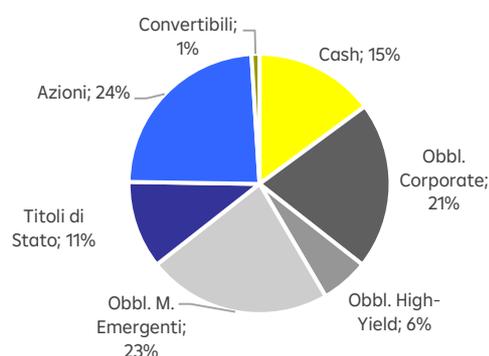
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01.24 al 31.12.24

Nel segmento obbligazionario, la maggior parte della performance è derivata dalle obbligazioni con rating inferiore, in particolare obbligazioni ad alto rendimento (high-yield), obbligazioni subordinate e obbligazioni dei mercati emergenti. Nel segmento azionario, non è emersa alcuna

regione specifica, ma siamo riusciti a ottenere contributi significativamente positivi nei mercati emergenti grazie a un buon timing delle decisioni di investimento.

4. Qual è l'attuale allocazione del fondo?

L'attuale allocazione del fondo mostra una ponderazione molto più prudente rispetto a quella registrata all'inizio del 2024. Le valutazioni fondamentali dei settori azionari e „a spread“ sono semplicemente molto più ambiziose e, a causa del processo di investimento anticiclico, richiedono una ponderazione più cauta. Di conseguenza, ora abbiamo nuovamente anche una significativa posizione in liquidità.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 13.01.25

5. Quali sono le prospettive del fondo nel 2025 e quali sfide dovrà affrontare nell'anno appena iniziato?

Poiché il fondo ha un focus di medio-lungo termine ed è gestito con una forte enfasi sulle valutazioni, una visione limitata ai prossimi mesi non rappresenta il nostro approccio principale. Tuttavia, il nostro approccio d'investimento „contrarian“ ci ha portato ad adottare un posizionamento più cauto su varie classi di attivo, in particolare sulle obbligazioni high-yield e sulle azioni, dopo i notevoli rialzi degli ultimi mesi. Di conseguenza, il fondo detiene ora una

consistente posizione in liquidità, che ci consentirà di effettuare ulteriori investimenti in caso di contraccolpi del mercato.

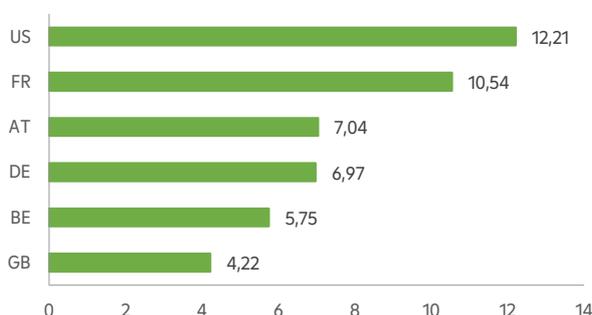
6. In termini di "scenari di mercato", qual è lo scenario prevalente in cui, secondo lei, il fondo dovrà agire il prossimo anno?

Come già accennato, poiché le valutazioni sono ora molto più ambiziose e i mercati finanziari sono spesso "priced for perfection", il prossimo anno potrebbe essere caratterizzato da una maggiore volatilità. Dal nostro punto di vista, avere una posizione di liquidità sarà utile per sfruttare le opportunità che si presenteranno.

7. Diversamente da molti concorrenti, il fondo è esposto ai mercati emergenti? Se sì, in che misura?

Fino all'inizio del 2024, il fondo non aveva praticamente alcuna esposizione alle azioni dei mercati emergenti. Con il crollo dei titoli cinesi e la capitolazione degli investitori internazionali in questa asset class, accompagnata da valutazioni storicamente basse, avevamo allora assunto un primo posizionamento. La posizione è stata ben ripagata nel 2024, con la ripresa dei titoli cinesi.

Composizione geografica – Maggiori posizioni



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.24

Oggi manteniamo la nostra posizione perché sussistono ancora valutazioni fondamentalmente interessanti. Nel settore obbligazionario, le obbligazioni dei mercati emergenti sono sempre state un investimento fondamentale, grazie ai loro rendimenti interessanti, ma hanno anche una ponderazione che segue una logica anticiclica. Attualmente abbiamo una ponderazione di circa il 23% in obbligazioni dei mercati emergenti.

8. Il fondo investe nel debito emergente sia in "valuta forte" che in "valuta locale"?

Storicamente il fondo ha investito in entrambi i segmenti. Attualmente, l'attenzione è chiaramente rivolta alle obbligazioni emergenti in valuta forte: a nostro avviso, la curva dei rendimenti statunitensi ha un prezzo interessante e dovrebbe offrire una buona diversificazione nei periodi di stress del mercato, anche se gli „spread premia" aumenteranno. Le obbligazioni in valuta locale, ovviamente, non offrono il cuscinetto fornito dalla curva dei rendimenti statunitense.

9. Il fondo è caratterizzato da un approccio anticiclico in cui le valutazioni svolgono un ruolo importante. Quali sono state le migliori "occasioni", in termini di asset class, di cui avete beneficiato nel corso dell'anno?

Chiaramente dobbiamo menzionare in questo caso i titoli cinesi, i quali hanno reso circa il 35% dalla data di investimento e hanno quindi contribuito per 70 punti base alla performance del fondo.

10. Il fondo è caratterizzato da una gestione flessibile della duration. Brevemente, come vi siete posizionati nel corso dell'anno? Quali sono state le ragioni delle variazioni di duration nel corso del 2024?

Poiché il rischio di tasso d'interesse può ancora essere considerato come appetibile, la duration rimane intorno ai 5 anni per beneficiare dell'effetto di diversificazione di questa classe d'investimento in caso di recessione dell'economia, in qualunque momento essa si verifichi. Sono stati effettuati aggiustamenti a breve termine quando i rendimenti erano un po' più bassi (la duration è stata venduta), e poi sono state effettuate riallocazioni, ad esempio dopo le elezioni americane, quando i rendimenti sono tornati ad essere più alti.

Lo sviluppo della duration dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG; Bloomberg Finance L.P., calcoli interni, dati dal 30.05.16 al 31.12.24

11. Perché investire in questo fondo oggi? Quali sono i suoi punti di forza all'inizio del 2025?

La forza del fondo non risiede nel posizionamento di breve termine ma nell'analisi a lungo termine. A mio avviso, la differenza sta chiaramente nell'approccio fondamentale di investimento „contrarian“.

Si tratta di un approccio che spesso sembra molto semplice e logico, ma che è difficile da attuare nella pratica (comprare „basso“, vendere „alto“; vendere „alto“, comprare „basso“). Tuttavia, dopo oltre 8 anni di esperienza, possiamo affermare di aver implementato con successo questo approccio.

12. Come si posiziona il fondo nella categoria Morningstar “bilanciati prudenti” sui diversi orizzonti temporali?

Nella tabella seguente è illustrato il posizionamento del Raiffeisen Income-ESG all'interno del proprio peer group a dicembre 2024.

Categoria “Bilanciati Prudenti”				
	1 anno	3 anni	5 anni	8 anni
N° fondi nel peer group	159	158	155	133
Ranking del Raiffeisen Income-ESG	16°	6°	4°	2°
Quartile	1°	1°	1°	1°
...fra i migliori %	10%	4%	3%	2%

Dati a dicembre 2024. Fonte: ©2020Morningstar
Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di dati, (2) non possono essere riprodotte o distribuite a terzi e (3) non si garantisce che siano accurate, complete o aggiornate. Morningstar e i suoi fornitori di dati non sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. I risultati ottenuti in passato da Morningstar Rating non sono garanzia di risultati futuri. Per informazioni più dettagliate sul Morningstar Rating, inclusa la sua metodologia, visitare il sito:

<https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx>

Il Raiffeisen Income-ESG dal lancio (30.05.2016 – 31.12.2024)



1 anno	9,09 %
2 anni	9,82 % p.a.
3 anni	3,09 % p.a.
5 anni	3,93 % p.a.
Dal lancio della gestione ESG*	5,78 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.05.16 al 31.12.24. *Lancio della gestione ESG: 18.05.22. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A1JU66). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione, le commissioni di rimborso, le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. Nota per gli investitori con una valuta di origine diversa da quella del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

Informazioni principali

- Data di lancio: 30 maggio 2016
- Lancio della gestione ESG: 18 maggio 2022
- **ISIN (R): AT0000A1JU33** | Accumulazione
- **ISIN (S): AT0000A1JU74** | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: 1° giorno del trimestre
- Commissione di gestione:
Retail (R): 1,25 % p.a. | Retail (S): 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 8 anni
- Categoria SFDR²: Articolo 8

² Il "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) è un regolamento dell'Unione Europea che disciplina gli obblighi di comunicazione dei provider di servizi finanziari in merito alla considerazione delle questioni di sostenibilità nei loro processi e prodotti. Art. 8 SFDR: Il fondo prende in considerazione criteri ambientali e/o sociali per gli investimenti.

Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

I prospetti informativi pubblicati e le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) in tedesco e inglese, nonché il Documento contenente le informazioni chiave in italiano dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. la cui vendita è autorizzata in Italia sono a disposizione all'indirizzo www.rcm-international.com/RCMIT alla voce „Prezzi e Documenti“. Il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave sono stati trasmessi all'Österreichische Kontrollbank AG. Un riepilogo dei diritti dell'investitore è consultabile in lingua inglese e tedesca al seguente link:

<https://www.rcm.at/corporategovernance>. Preghiamo di tenere presente che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare i provvedimenti per la distribuzione dei certificati di partecipazione al di fuori del Paese domiciliatario Austria.

Il regolamento del fondo Raiffeisen Income-ESG e del fondo Raiffeisen Income-ESG II II è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Income-ESG può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Canada, Stati Uniti d'America, Giappone, Australia, Germania, Finlandia, Belgio, Spagna, Svizzera, Svezia, Regno Unito, Italia, Austria, Paesi Bassi, Francia. Il Raiffeisen-ESG-Income II può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Canada, Stati Uniti d'America, Giappone, Australia, Germania, Finlandia, Belgio, Spagna, Svizzera, Svezia, Regno Unito, Italia, Austria, Paesi Bassi, Francia.

Documento ad uso interno del consulente!

Questo è un documento ad uso esclusivamente interno del consulente – ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Questo documento di consulenza potrebbe talvolta contenere una rappresentazione favorevole delle caratteristiche di un prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio e di rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, che potrebbero andare fino alla perdita del capitale investito. Informazioni più dettagliate sui prodotti (prospetto informativo, Documento contenente le informazioni-chiave, ecc.) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/RCMIT alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 20 Gennaio 2025; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

